

融资净买入PK资金净流出 破盘局尚待“融”“现”分歧弱化

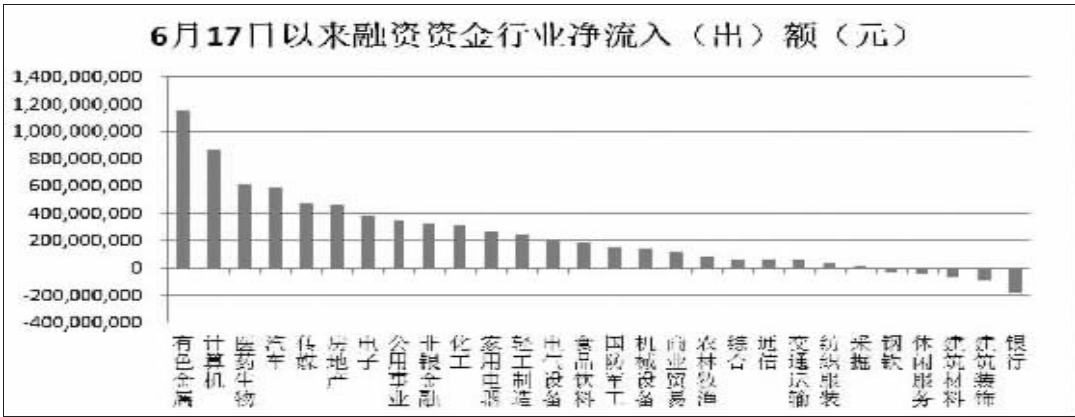
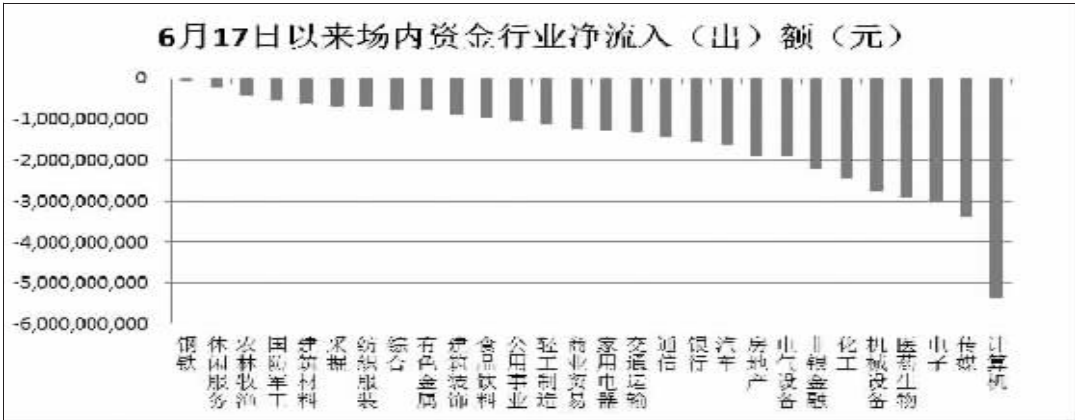
□本报记者 徐伟平

6月17日以来沪深两市大盘出现回调,期间资金大幅离场。不过两融市场热情高涨,融资余额重新登上4000亿元大关,多数行业呈现融资净买入,两融资金与场内活跃资金出现较为明显的分歧。市场人士指出,这种分歧选择可能意味着市场尚未达成一致预期,市场短期很难走出盘局。

资金现分歧

在经济数据改善、流动性保持宽松的大背景下,沪深两市大盘在5月末开启一波强势反弹,期间沪综指一度连续上涨,反弹至年线位;深成指表现相对有限,不过也短暂摆脱了此前的盘整格局。不过6月中旬,市场风云突变,沪深两市大盘连续下挫,6月17日以来,沪综指累计下跌2.90%,深成指累计下跌2.69%。市场突然由强转弱,再次激发了投资者的谨慎情绪,考虑到前期反弹幅度较大,资金迅速选择获利离场。期间沪深股市场累计净流出43274亿元,其中沪市净流出资金为195.44亿元、深市净流出资金为237.30亿元。

与资金获利离场的态度不同,两融资金的热情反而较为高涨,6月17日以来,融资余额稳步攀升,再度登上4000亿元大关,此后一直维持在4000亿元上方。就行业层面来看,多数行业在此期间出现融资净买入。28个申万一级行业中,有23个行业实现融资净买入,5个行业出现融资净偿还。其中



有色金属、计算机和医药生物的融资净买入额居前,分别为115.2亿元、86.9亿元和61.3亿元。这与场内活跃资金的方向再度背道而驰,6月17日以来,申万各行业均出现资金净流出,计算机和医药生物板块资金净流出额反而居前,分别达到535.8亿元和289.3亿元,远远高出其融资净买入额。

个股来看,这种分歧同样存

在,成飞集成、光线传媒和浪潮软件期间融资净买入额分别为2.62亿元、2.55亿元和2.21亿元,融资在所有两融标的股中位居三甲。不过这三只股票的资金净流出额同样居前,分别达到4.24亿元、3.33亿元和1.27亿元,场内活跃资金和两融资金的这场PK可谓是势均力敌,在部分股票中也出现了资金净流出居前,但融

资客反而大幅偿还的现象。

市场难破盘局

经过上周的连续下挫,本周沪深两市大盘再度陷入盘整格局。市场人士指出,两融资金与市场活跃资金的分歧可能意味着市场尚未达成一致预期,这显然并不利于大盘的后市行情。

首先,市场对于做多着力点

并未达成一致预期。5月末以计算机为代表的新兴产业板块率先发力,成为市场反弹的助推器。去IOE、云计算、大数据等概念市场表现火爆,带动了整个人气,计算机板块是5月末反弹的一条重要主线。不过随着前期的炒作,计算机板块中股票的估值和股价再度攀升至高位,短期向上拓展空间的压力变大,计算机股出现高位回落的迹象,资金一时间尚未找到新的着力点,对于布局方向的模糊并不利于市场行情的演绎。

其次,市场对于资金面的改善程度并未达成一致预期。央行此前向市场投放流动性,今年6月份的资金面一度维持相对宽松,不过近期交易所资金利率出现大幅飙升,年中考核叠加新股申购造成了当前货币市场的结构性紧张局面。投资者对于资金面能否维持宽松产生分歧,这种分歧使得投资者的谨慎情绪升温,并不利于市场的后续反弹。

最后,市场对于新股对市场的影响存有疑问。一方面市场期盼新鲜血液入市,为市场带来更好的公司,更多的选择机会;另一方面,投资者开始担心,新股上市后遭到“爆炒”对于市场资金的分流。新股上市无疑为市场带来变数,新股对于市场的影响也存在疑问,这使得资金更倾向于保持“等等看”的态度,这种等待心理可能会在一定程度上延长市场短期窄幅震荡时间。

国债期货牛皮格局难破

持续多头行情或难重现

古谚云,“久盘必跌”。这句话,或许也是当前国债期货多头们所担心的。

有国债期货研究员表示,当前形势于国债期货多头而言略微不利,如果盘面迟迟不见突破,一些多头可能会选择暂时退出、守住前期成果。一方面,季末时点流动性略显紧张,不利于市场出现持续的多头行情;另一方面,近期宏观中观数据不断释放经济增速企稳的信号,基本面对中长端利率产品的支撑在弱化,且经济好转意味着货币政策全面放松的可能性更低。

国信证券报告指出,近期披露的两组数据应引起关注:一是汇丰PMI数据,该数据6月份初值显著高于市场预期;二是6月中旬用电量数据,从市场预期来看,6月中旬用电量同比增速达到8.6%,比上旬出现明显回升,而且其旬环比增速达到5.3%左右,明显高于历史同期的平均环比增速(3%)。这两组数据显示出至少在短期内经济出现了企稳回升的向好态势。

上述期货研究员进一步指出,当前及未来一段时间流动性有望保持稳定偏松态势,这是国债期货多头选择坚守的关键。短期来看,季季后流动性自我修复,的确有可能带动现券市场重现一定的上涨行情,但需要注意的是,流动性主要作用债券收益率曲线末端,长端利率仍将受制于经济基本面。

国信证券报告亦认为,货币金融数据的变化应走在实体经济数据变化之前,这使得短期利率存在确定性下行机会,而实体经济数据难见一季底部加速下行态势,注定了长期利率难出现超越短期利率下行的局面;总体而言,未来债券收益率曲线或将走向陡峭化,长端债券的盈利空间已很有限。(张健峰)

尽管季末时点临近,季季资金需求上升,但在大行等机构主动融出的支持下,市场资金面总体比较平稳。前述交易员表示,当前资金面平稳,消息面淡静,市场缺乏交投线索,且季末时点上保证流动性是首要任务,因此机构交投意愿很低。国债期货与现货表现基本一致,短期看也难以摆脱牛皮格局。

■ 指数成分股异动扫描

中恒集团:三连阳

昨日沪深300指数出现回调,全日下跌0.53%。在蓝筹股整体下跌的同时,中恒集团却逆市上涨3.27%。该股占沪深300成分股权重达0.22%,昨日指数贡献为0.2%,为当日排名第一。

分析人士指出,该股自6月23日以来已经收获三连阳,经过长期回调之后,积聚了一定反弹动能,短期或仍震荡上行。中恒集团股价自去年8月6日创阶段新高后,便进入了长达212个交易日的下行通道,直到6月25日方才出现企稳态势,此后两个交易日持续走高,三个交易日累计涨幅达5.41%,其中昨日单日涨幅最

大。昨日早盘,该股尚维持在疲弱状态,至10:22时左右突然强势拉涨,同时成交量也迅速放大,全日成交2.59亿元,而前一交易日成交金额仅1.09亿元。

分析人士认为,两方面因素促成了该股的持续反弹,其一,该股经过长期回调,回调幅度高逾30%,市场积聚了一定的内在反弹动力;其二,公司一季度实现净利润2亿元,比上年同期增长57.5%,机构预测公司2014年度净利润同比增幅在25%以上,业绩对股价形成一定支撑。短期内,有望继续惯性走高。(王朱莹)

■ 融资融券标的追踪

丙烯酸供求紧张 卫星石化大涨

近期部分丙烯酸丁酯装置开工受限,令丙烯酸丁酯价格持续上涨。昨日,卫星石化放量大涨7.71%,盘中一度冲击涨停板。截至收盘,该股收报14.25元,成交2.28亿元,环比周二的7416万元显著放大。

卫星石化是领先集成丙烯酸及丙烯酸酯特色产业链的大型制造商,近期多因素导致丙烯酸供需失衡,推动产品价格坚挺,卫星石化股价也应声大涨。据报道,5月,巴斯夫曾宣布马来西亚关丹工业区的丙烯酸酯厂供应遭遇不可抗力,原因是原料丙烯供应缺乏;6月

20日消息,巴斯夫位于德国本部路德维希港工厂的11万吨/年丙烯酸丁酯生产装置日前遭遇不可抗力停产;此外,日本东亚合成公司计划在6月底关闭其位于新加坡裕廊岛的丙烯酸酯厂进行定期检修;而6月23日,上海华谊丙烯酸有限公司发生爆燃事故,华谊的丙烯酸产能占国内比重的9%左右。

分析人士指出,工厂开工受限以及偶发事故,令丙烯酸酯供求趋于紧张,价格趋势向好,作为行业龙头,卫星石化旗下丙烯酸丁酯报价过去20天上涨逾4%,建议保留融资仓位。(李波)

潜在利好推动 亚通股份涨停

沪深两市昨日再现震荡回调,凭借“海立方文化艺术创意城”即将落户上海崇明的潜在利好,亚通股份逆势涨停,为昨日唯一一封涨停的两融标的股。

据报道,总投资高达1274.3亿元的国家文化产业战略项目——海立方文化艺术创意城,将花落上海市崇明县陈家镇。作为国家级文化体制改革及文化产业发展综合示范区,该项目计划建成中国版权交易中心、中国艺术品交易市场、中国文化产品保税区、中国文化艺术展演和节

□本报实习记者 叶斯琦

在阳线和阴线的交替中,期指近期走出“一”字横盘格局,尽管多空双方分歧较大,但进攻欲望并不强烈。分析人士指出,在上半年即将收官之际,股指上演“一”字迷阵,主要归因于当前宏观经济数据和政策消息等都处于阶段真空期,多空双方缺乏充足信号来支撑判断。短期来看,宏观经济、流动性和技术面之间依然存在一定制衡,期指或延续震荡态势。

阴阳交替划“一”字迷阵

阴阳交替是近期股指期货的步调。继上周五上涨0.31%、本周一下跌0.48%、本周二上涨0.34%后,昨日期指主力合约IF1407未能延续前一日升势,全天低位震荡,最终报收于2126点,下跌0.4%。IF1408、IF1409和IF1412合约分别下跌0.41%、0.36%和0.31%。现指方面,沪深300指数同样走弱,全天下跌0.53%。由于表现强于现指,期指主力合约

IF1407的贴水幅度收窄至7.37点。成交量方面,昨日期指四合约总共成交约57.3万手,成交量已连续四个交易日下降,成交量未能放大显示市场观望情绪较重。

持仓方面,昨日四合约总持仓量增加3256手至179252手,依旧位于18万手附近的高位。持仓结构方面,中金所数据显示,前20席位在主力合约中的持仓变化幅度较小。其中,多头前20席位共增持多单226手,空头前20席位共减持空单21手。光大期货席位减持空单1241手,是多空主力中唯一一个变动超过千手的席位。可见,多空分歧很大,对阵兵力较多,但双方攻势并不激烈。

分析人士指出,股指上演“一”字迷阵,消息面归于平静是原因之一,当前多空双方缺乏充足信号来支撑判断。经济数据方面,近期公布的6月汇丰PMI初值,虽然超过预期,回升至荣枯线上方,不过由于5月主要经济数据已有所改善,经济底部企稳在一定程度上得到验证,因此经济数据

改善所带来的边际效用逐步缩小。政策方面,在房价涨势放缓、楼市库存高企的背景下,地方松绑限购的传闻层出不穷,不过目前住建部总经济师冯俊称对于是否取消限购,各地应根据实际作出判断。

短期或延续震荡

期指能否做出方向性选择,是近期市场关注的焦点。从机构观点来看,宏观经济、流动性和技术面依旧存在一定制衡,期指短期或进一步延续震荡态势。

■ 机构看市

中国国际期货:本周3只新股发行已结束,预计下半周资金流出的压力将有所缓和,加之经济数据超预期表现,短线城市有望偏强震荡。不过年中考核压力继续考验市场流动性,从Shibor短期利率不断回升的势头来看,虽然年中考核压力不会形成去年的“钱荒”效应,但由于新股发行,市场做多积极性一定程度上受到限制。

夫妇以10万元的权利金获取了明年6月30日以100万价格买入房子的权利。在这一合约中,小李交付了定金,即使房价上涨,开发商也要以协议价将房子卖给小李夫妇。如果房价下跌,小李夫妇可以以不买,最多损失定金。可见,小李夫妇具有买与不买的权利,不用承担义务!

买入认购期权也是类似。假设投资者王先生看好未来1个月某ETF的走势,认为价格会上涨,想以目前1.5元的价格买入。但是他又担心:买了——价格下跌,造成亏损!不买——价格上涨,错过机会!这时他可以花0.3元权利金买入1个月后行权价格为1.5元的该ETF认购期权,假设1个月后价格涨到高于1.5元,王先生可以行权买入ETF,获取收益。即使不幸价格跌破1.5元的话,王先生可以不行权,损失0.3元权利金。

可以看出,王先生花了0.3元

权利金,享有了买与不买的权利。无论未来ETF价格上涨还是下跌,王先生都不用担心了!

卖方承担义务:天下没有免费的午餐

前面提到,认购期权的买方具有根据合约内容,在规定期限(如到期日),向期权卖方以约定价格(行权价)买入指定数量标的证券(如股票或ETF)的权利。对于卖方,则在获取权利金的同时,在被买方要求行权时,有按行权价卖出指定数量标的证券的义务。

举个例子。假设王先生以0.3元权利金买入1个月后行权价格为1.5元的某ETF认购期权,1个月后,该ETF价格低于1.5元,该情况下王先生一般不会要求行权,因此王先生的对手方不需要承担义务。但是如果1个月后该ETF价格高于1.5元,王先生就会要求行权。而这时,王先生的对手

方,也即该笔认购期权的卖方,就必须准备好ETF现货,以1.5元的价格卖给王先生。如果此时ETF的市场价格是2元,则期权卖方就不得不从市场以2元买入,再以1.5元卖给王先生。如果此时ETF市价是2.5元,卖方就要从市场以2.5元买入,再以1.5元卖给王先生。总之,尽管卖方会出现亏损,但这也是他收取权利金后,必须承担的义务。

免责声明: 本栏目刊载的信息仅为投资者教育之目的而发布,不构成任何投资建议,投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的准确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。更多内容敬请关注上交所期权投教专区 <http://edu.sse.com.cn/option>。

期权类型篇之“认购期权知多少(一)”

□广发证券

认购期权,指买方有权利根据合约内容,在规定期限(如到期日),向期权卖方以协议价格(行权价)买入指定数量的标的证券(如股票或ETF);而认购期权的卖方在买方要求被行权时,有义务按行权价卖出指定数量的标的证券。

认购期权 就像买房(期房)合同

相信很多人都有过买房经历。其实,买房(期房)合同就很像认购期权合约。在此,我们不妨举个例子。

假定小李夫妇看中了一套在建的房子,开发商让小李签订一份购房(期房)合同,合同上约定明年6月30日房子建好交付,房价100万元。为了保证这份合同的效力,开发商让小李夫妇支付10万

元作为定金。

买房(期房)合同与认购期权合约类比起来,小李夫妇的这个买房(期房)合同就相当于一份欧式认购期权。小李夫妇(买房者)相当于认购期权的权利方(买方),开发商(卖房者)相当于认购期权的义务方(卖方)。合同约定的100万购房价就是行权价格,明年6月30日交房就相当于认购期权合约的到期日,类似于欧式期权,在这之前买方不能行权。类似地,10万元定金相当于权利金,如果小李夫妇不想买了,那么这笔权利金是不会退回的。

买方享有权利:上涨下跌两不忧

我们不妨再来回顾一下小李夫妇买房的例子。小李夫妇支付了10万元的定金签订了一份购房合同,合同上约定明年6月30日房子建好交付,房价100万,即小李

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。